



Viernes, 21 marzo 2025

### Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/BRL	5.73	1.52%
USD/NZD	1.74	1.52%
USD/AUD	1.59	1.45%
USD/MXN	20.22	1.00%
EUR/COP	4,480.5	0.84%
USD/JPY	149.27	0.53%
USD/CNY	7.25	0.26%
USD/CAD	1.43	0.21%
USD/COP	4,144	-0.62%
GBP/USD	1.29	-0.76%

Fuente: Yahoo - Finance

### Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	390.15	0.61%
WTI	67.94	0.35%
Cobre	5.1035	0.33%
Brent	72.24	0.09%
Gas Natural	3.964	0.01%
Oro	3,028.20	-0.08%
Plata	33.530	-0.28%
Maíz	463.00	-1.14%

Fuente: Investing

### | Resumen del día

Hoy, el calendario económico fue corto y hubo pocos anuncios relevantes. Destacamos que esta semana el paquete de gasto fiscal de Alemania superó con éxito su último obstáculo legislativo. Además Francia quiere que la UE considere usar por primera vez el instrumento anti coacción para permitir represalias si Trump impone aranceles. De momento, la UE esperará los aranceles del 2 de abril antes de decidir su respuesta, mientras que su reacción a los aranceles sobre metales se pospuso hasta mediados de abril para intentar negociaciones. En Colombia, la prima de riesgo sube a los 226, según el CDS a 5 años.

### | Monedas

**El dólar estadounidense** sube por tercer día consecutivo, cotizando alrededor de 104<sup>1</sup> y alejándose del mínimo anual de 103.2 impulsado por preocupaciones geopolíticas y la incertidumbre sobre los aranceles recíprocos de EE.UU. programados para el 2 de abril. A pesar de la caída en los rendimientos de los bonos del Tesoro y la postura moderada de la Fed sobre futuras reducciones de tasas, el dólar ha encontrado apoyo en la aversión al riesgo y la debilidad del euro. **El EUR/USD** cae a la zona de 1.08 debido a la toma de ganancias tras su reciente repunte, mientras los mercados evalúan el impacto de la reforma fiscal alemana y la incertidumbre económica global. Esta aversión al riesgo, continuó impactando el rendimiento de las monedas latinoamericanas que cerraron su primera semana de depreciación frente al dólar en marzo. En particular, **el peso colombiano** aunque revirtió parte de las recientes pérdidas en la jornada de hoy, presenta las mayores pérdidas semanales frente a sus pares jalonado en medio del comportamiento alcista de la prima de riesgo país durante las últimas jornadas.

### | Petróleo

Los precios del petróleo subieron por segunda semana consecutiva debido a expectativas de una oferta más ajustada, impulsadas por nuevas sanciones de EE. UU. contra Irán y el plan de recortes adicionales de producción de la OPEP+. Se estima que las sanciones podrían reducir las exportaciones iraníes en hasta 1 millón de bpd, mientras que el plan de la OPEP+ limitaría la producción de algunos miembros hasta junio de 2026. Sin embargo, el cumplimiento de los recortes por parte de países como Irak, Kazajistán y Rusia sigue siendo una incertidumbre clave para el mercado.

### | Renta variable

- **El mercado local** mostró un avance leve durante la jornada. El índice avanzó +0.07% y se ubicó sobre los 1,608 puntos. El día de hoy se realizó el rebalanceo del S&P Colombia Select, lo que explica el incremento en el volumen de negociación durante la jornada. En línea con lo anterior, las acciones más negociadas fueron PF-Grupo Sura y PF-Bancolombia. Durante la jornada se negoció COP\$547 mil millones de pesos, lo que es un nivel no visto desde 2015.
- Los **mercados internacionales** cerraron la semana con un comportamiento mixto, marcado por volatilidad debido al vencimiento masivo de derivados ("quadruple witching") y las declaraciones del presidente Donald Trump acerca de los aranceles. En Estados Unidos, el S&P 500 logró revertir una racha de cuatro semanas a la baja, mientras que en Europa los índices cerraron en negativo, afectados principalmente por el sector de viajes, tras el cierre del aeropuerto de Heathrow por un incendio en una subestación eléctrica cercana, y por la caída en acciones de recursos básicos como ArcelorMittal y Stora Enso.

### | Renta fija

- **La curva de los bonos del Tesoro de EE. UU. se empinó tras comentarios del gobernador de la Fed, Christopher Waller.** Mientras los rendimientos a 2 años cayeron unos 2 pb, los de largo plazo

<sup>1</sup> Valor correspondiente al índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

Comportamiento diario

USD/COP

Cierre	\$4,144
Mínimo	\$4,139
Máximo	\$4,188
var. diaria	-0.62%
Volumen (USD\$ mll)	1,235

Fuente: Set-FX

Cierre acciones (%)

Estados Unidos

S&P 500	+0.08%
Dow Jones	+0.08%
Nasdaq	+0.52%

Europa

Stoxx 600	-0.6%
DAX	-0.47%
FTSE	-0.63%

Asia

CSI 300	-1.29%
Nikkei	-0.2%
ASX	+0.16%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

PFBCOLOM	\$ 44,300	-0.23%
PFGRUSURA	\$ 38,500	2.89%
ECOPETROL	\$ 2,130	1.43%

Acciones más valorizadas

PFGRUSURA	\$ 38,500	2.89%
BCOLOM	\$ 48,200	2.64%
GRUARGOS	\$ 20,580	2.29%

Acciones menos valorizadas

CANACOL	\$ 11,060	-5.79%
CORFICOL	\$ 16,040	-4.98%
CEMARGOS	\$ 9,810	-2.87%

Fuente: BVC

subieron hasta 3.5 pb, ampliando el diferencial 5s30s a su nivel más alto desde septiembre (casi 60 pb).

- **Los gilts se empujaron en un movimiento bajista, con rendimientos al alza liderados por el tramo largo**, tras conocerse que el déficit fiscal del país supera las previsiones. El rendimiento a 30 años subió 9 pb a 5.31%, mientras el de 2 años aumentó 2 pb a 4.26%, cerrando su peor semana en más de dos meses. La próxima semana será clave para los mercados británicos con datos de inflación, el Spring Statement y el nuevo plan de emisiones de deuda. En contraste, los bonos europeos se empujaron en un movimiento alcista: los rendimientos a 2 años de los bunds cayeron 4 pb, y los a 10 años, 2 pb, tras la aprobación del plan de gasto en defensa e infraestructura en Alemania.
- **En Colombia, los rendimientos de los bonos soberanos mantuvieron un comportamiento mixto** con variaciones entre -5 pbs y 3 pbs. El mercado continúa relativamente estable mientras los mercados asimilan unos CDS más altos, pero tratan de corregir un poco el movimiento semanal. Hoy, se dio a conocer que en febrero de 2025, los préstamos de TES a través del mecanismo de Transferencia Temporal de Valores (TTV) fueron de COP\$15.9 billones, una caída del 29.6% frente al mismo mes de 2024. En enero de 2025, el monto fue de COP\$18.9 billones.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max
<b>Desarrolladas</b>								
	EE.UU. 2Y	3.94	3.96	↓ -1.98	4.158	4.160	3.94	4.31
	EE.UU. 10Y	4.25	4.24	↑ 0.93	4.443	4.225	4.16	4.55
	Alemania 10Y	2.76	2.78	↓ -1.50	2.574	2.368	2.41	2.90
	Reino Unido 10Y	4.72	4.64	↑ 7.09	4.599	4.287	4.48	4.72
	Japón 10Y	1.52	1.51	↑ 0.80	1.353	1.072	1.36	1.57
	Canada 10Y	3.00	3.01	↓ -0.70	3.113	3.180	2.83	3.21
	Italia 10Y	3.88	3.91	↓ -2.77	3.680	3.625	3.54	4.01
	Francia 10Y	3.46	3.48	↓ -1.70	3.306	3.116	3.14	3.59
<b>Emergentes</b>								
	Colombia 2Y	9.02	9.09	↓ -7.05	8.884	8.737	8.72	9.15
	Colombia 10Y	11.85	12.01	↓ -15.85	11.538	10.890	11.40	12.01
	LVR 27s	5.11	5.14	↓ -3.00	4.651	4.887	4.45	5.20
	LVR 33s	5.77	5.88	↓ -11.00	5.340	5.279	5.33	5.96
	México 10Y	9.45	9.38	↑ 7.70	9.804	5.279	9.34	9.91
	Brasil 10Y	14.88	14.83	↑ 4.78	14.883	13.198	14.42	15.26
	Chile 10Y	5.68	5.75	↓ -7.62	5.922	5.767	5.68	6.11
	Perú 10Y	6.42	6.41	↑ 1.20	6.536	6.638	6.34	6.48
	China 10Y	1.84	1.83	↑ 0.80	1.715	1.987	1.68	1.93

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Bancolombia	48,200	44.6	↑2.64%	↑5.5%	↑28.2%	7.4	1.1	44,100	48,400	40,998	5,368	3,536	7.3%	46,300
PF-Bancolombia	44,300	44.6	↓-0.23%	↑3.3%	↑25.9%	6.8	1.0	42,140	44,860	158,623	23,159	3,536	8.0%	-
Ecopetrol	2,130	87.6	↑1.43%	↑3.4%	↑27.2%	5.2	1.1	1,885	2,130	55,198	27,095	312	14.6%	2,120
ISA	18,400	20.4	↓-2.65%	↓-11.2%	↑10.2%	7.6	1.2	18,400	20,160	32,860	2,356	1,110	6.0%	28,700
GEB	2,855	26.2	↓-0.17%	↓-0.7%	↑17.0%	10.8	1.4	2,760	2,940	9,747	4,594	251	8.8%	4,000
Celsia	3,885	4.2	↑0.91%	↑5.0%	↑5.6%	20.0	1.1	3,690	3,890	6,049	750	310	8.0%	5,000
Promigas	6,760	7.7	↓0.29%	↑0.9%	↓-11.6%	6.7	1.2	6,760	7,080	118	116	516	7.6%	-
Canacol	11,060	0.3	↓-5.79%	↑0.9%	↓-0.4%	16.3	0.3	10,880	12,400	2,164	190	-	0.0%	-
Grupo Sura	39,500	22.8	↓-1.30%	↓-7.1%	↑6.2%	3.7	0.7	39,220	42,000	29,462	1,793	1,400	3.5%	44,000
PF-Grupo Sura	38,500	22.8	↑2.89%	⇒0.0%	↑48.0%	3.6	0.7	37,000	39,000	157,237	5,547	1,400	3.6%	-
Grupo Argos	20,580	16.8	↑2.29%	↑1.9%	↓-0.1%	4.1	0.8	19,960	20,800	11,273	19,308	636	3.1%	21,000
PF-Grupo Argos	15,200	16.8	↑0.53%	↓-1.9%	↓-1.6%	3.1	0.6	15,120	15,800	703	3,564	636	4.2%	-
Corficolombiana	17,500	6.4	↓-4.98%	↓-3.8%	↑19.2%	25.9	0.5	16,040	17,900	5,856	10,438	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	15,800	6.4	↓-1.86%	↓-7.1%	↑10.6%	23.4	0.5	15,800	17,500	150	967	1,135	7.2%	-
Cementos Argos	9,810	12.9	↓-2.87%	↓-1.9%	↓-3.8%	2.4	1.0	9,370	10,200	17,010	23,616	118	1.2%	9,700
PF-Cementos Argos	9,840	12.9	⇒0.00%	↓-7.2%	↓-15.3%	2.4	1.1	9,730	10,600	23	152	118	1.2%	-
PF-Davienvianda	20,040	9.1	↓-1.38%	↓-0.8%	↑14.1%	13.7	0.6	19,800	20,700	1,285	6,939	-	0.0%	26,100
Bogota	30,800	10.9	↑1.25%	↑4.8%	↑14.7%	12.5	0.7	29,900	30,860	2,548	2,635	1,452	4.7%	-
PF-Aval	545	12.9	↓-2.68%	↓-7.0%	↑22.2%	18.1	0.7	545	606	8,514	5,621	24	4.4%	-
Grupo Bolivar	73,000	5.8	↓-1.62%	↑2.6%	↑20.9%	12.2	0.5	72,000	75,920	1,045	2,067	6,276	8.6%	-
Mineros	4,900	1.5	↓2.00%	↑0.5%	↑15.2%	3.8	1.0	4,875	5,500	3,219	5,303	384	7.8%	6,600
BVC	12,600	0.8	⇒0.00%	↑5.0%	↑27.3%	6.7	1.3	11,200	12,680	19	570	948	7.5%	-
ETB	52	0.2	⇒0.00%	↓-11.9%	↓-29.7%	0.6	0.1	52	68	2	169	-	0.0%	-
Nutresa	112,220	51.4	↓-2.43%	↓-6.4%	↑42.1%	40.1	7.6	91,000	125,000	594	514	-	0.0%	-
Terpel	12,500	2.3	⇒0.00%	↑3.3%	↑8.7%	2.5	0.7	12,280	12,700	1,021	2,204	786	6.3%	-
PEI	69,000	3.0	⇒0.00%	↑1.2%	↓-0.5%	1.8	0.5	69,000	75,000	734	9,583	-	0.0%	-
HCOLSEL	17,278		⇒0.00%	↑5.4%	↑16.8%			16,397	17,288		1,017			-
Icoleap	16,051		⇒0.00%	↓-0.3%	↑15.3%			15,500	16,363		25,939			-
COLCAP	1,609		↑0.07%	↑0.1%	↑16.7%			1,565	1,635					-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

## | Glosario

**BanRep:** acrónimo para el Banco de la República.

**BCE:** acrónimo en español para Banco Central Europeo.

**BOE:** acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).

**BoJ:** acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).

**Bonos TIPS:** bonos indexados a la inflación de EE.UU.

**Breakeven:** inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.

**BTC:** acrónimo para Bid to Cover.

**Bunds:** bonos Alemanes.

**bpd:** Barriles por día (petróleo).

**CARF:** Comité Autónomo de la Regla Fiscal

**Carry:** estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.

**Commodities:** materia prima intercambiada en mercados financieros.

**Default:** impago de la deuda.

**Dot plot:** gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.

**EIA:** acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).

**Fed:** se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.

**FOMC:** acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

**Gilts:** bonos del Reino Unido.

**IEA:** acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).

**IPC:** acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.

**IPP:** acrónimo para Índice de Precios al Productor.

**OIS:** acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).

**PBoC:** acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).

**PCE:** acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).

**PGN:** acrónimo para Presupuesto General de la Nación.

**Proxy:** es una variable que representa o aproxima otra variable económica.

**Rally:** se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.

**Spread:** la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.

**UE:** Unión Europea.

**UVR:** Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado.

## | Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García  
Gerente de Investigaciones Económicas  
[wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1566

| Diana Valentina Gonzalez  
Analista Renta Fija  
[diana.gonzalez@accivalores.com](mailto:diana.gonzalez@accivalores.com)

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez  
Analista Renta Variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Maria Lorena Moreno  
Practicante  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto:maria.moreno@accivalores.com)



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UC...)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/0025...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)